



tal anx.
Versicherungen. Finanzen.

Investorenpräsentation

Hamburg, 3. Dezember 2018
Carsten Werle, Leiter Investor Relations

Woher kommen wir?

Vom Versicherungsverein der Eisen- und Stahlindustrie zum globalen Konzern



1903 Gründung als „Haftpflichtverband der Eisen- und Stahlindustrie“

1953 Beginn des Privatkundengeschäfts

1966 Aufbau eigener Rückversicherung

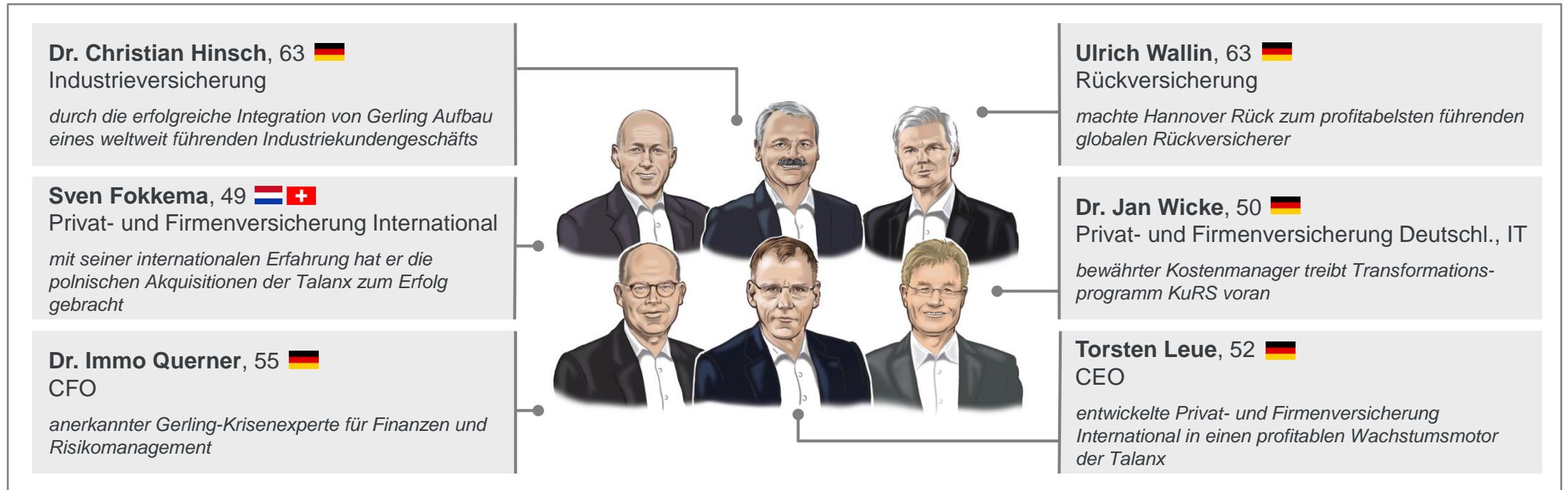
1994 IPO der Hannover Rück

2006 Kauf des Gerling-Konzerns

2012 IPO der Talanx

2017: vier Geschäftsbereiche, aktiv in 150 Ländern, gut 33 Mrd. EUR Bruttoprämien, 107 Mrd. EUR selbstverwaltete Kapitalanlagen, 672 Mio. EUR Konzernergebnis

Wer sind die Entscheidungsträger?



170 Jahre gemeinsamer Erfahrungsschatz im Finanzsektor

Hinweis: Jean-Jacques Henchoz folgt ab 05/2019 auf Ulrich Wallin

Wohin streben wir? – Auszug aus dem Capital Markets Day 2018

- Wir **stärken**: unternehmerische Kultur, B2B-Fokussierung und Portfoliodiversifikation
- Wir **entwickeln**: erweitertes Kapitalmanagement, fokussierte Segmentstrategien und digitale Transformation
- Wir **streben an** ...
 - einen Anstieg des **Eigenkapitalrendite-Ziels** auf ≥ 800 Basispunkte über risikofreiem Zins
 - Jährliches **EPS-Wachstum** $\geq 5\%$ im Durchschnitt
 - 35% to 45% **Ausschüttung des IFRS-Konzernergebnisses**, mit DPS mindestens auf Vorjahreshöhe

Hinweis: Die Ziele gelten ab dem Geschäftsjahr 2019. EPS-CAGR bis 2022 (Grundlage: ursprünglicher Ausblick für Konzern-Jahresüberschuss für 2018 von ~ 850 Mio. EUR). Der risikofreie Zins ist definiert als der gleitende 5-Jahres-Durchschnitt der Rendite der 10-jährigen Bundesanleihen. Die Ziele stehen unter dem Vorbehalt, dass Großschäden im Rahmen des Jahresbudgets bleiben und an den Währungs- und Kapitalmärkten keine Verwerfungen auftreten

Stärken & Entwickeln – Unsere Wurzeln zur Grundlage zukünftigen Erfolgs machen

Stärken

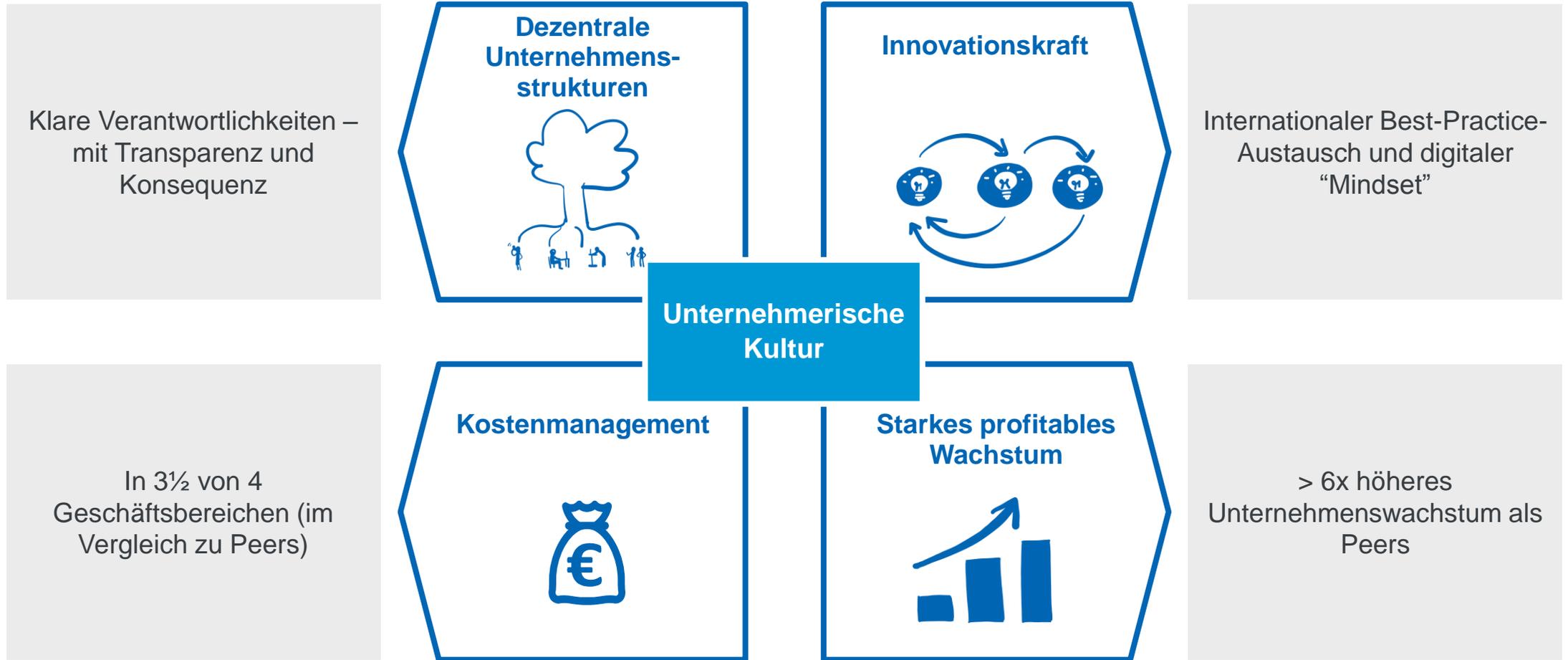
- 1 Unternehmerische Kultur
- 2 B2B-Fokussierung
- 3 Portfoliodiversifikation

Entwickeln

- 1 Erweitertes Kapitalmanagement
- 2 Fokussierte Segmentstrategien
- 3 Digitale Transformation

„traditionally different“

Unsere unternehmerische Kultur als Basis für Wachstum und Kostenführerschaft

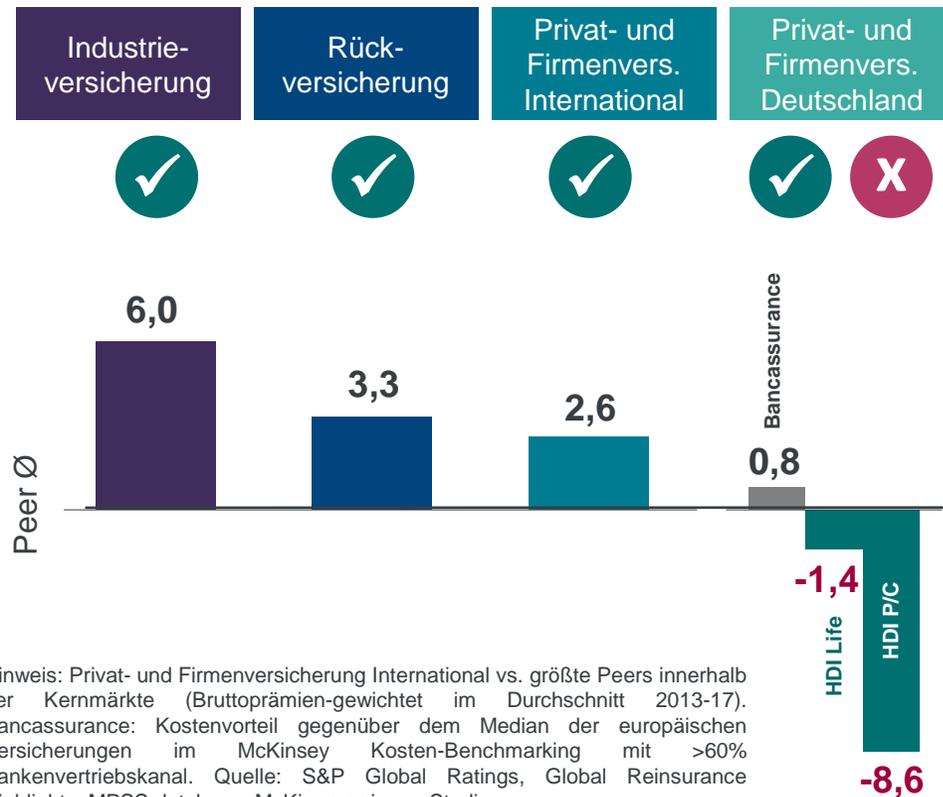


Hinweis: Geschäftswachstum definiert als Bruttoprämien-CAGR für 2013-2017. Die Talanx Peer Group besteht aus Allianz, AXA, Generali, Mapfre, Munich Re, Swiss Re, VIG und Zurich (wenn nicht anders angegeben)

Unternehmerische Kultur – Basis für Kostenmanagement und profitables Wachstum...

Kostenmanagement in 3½ von 4 Divisionen

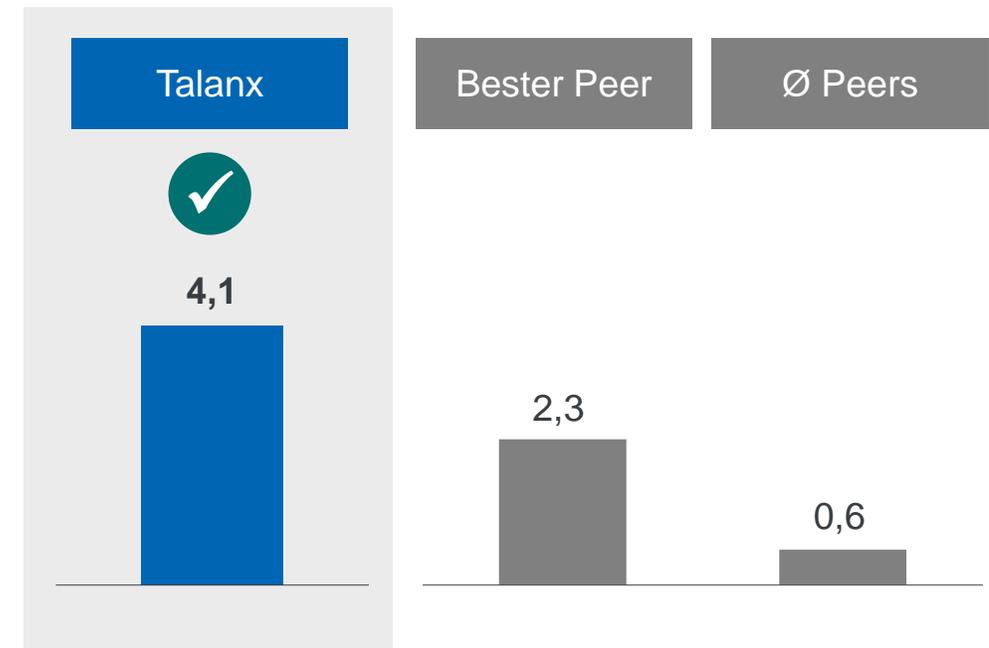
Kostenquoten-Vorteil (netto) der Geschäftsbereiche im Vergleich zu Peer-Ø (2013 – 17) (in %-Pkt)



Hinweis: Privat- und Firmenversicherung International vs. größte Peers innerhalb der Kernmärkte (Bruttoprämien-gewichtet im Durchschnitt 2013-17). Bancassurance: Kostenvorteil gegenüber dem Median der europäischen Versicherungen im McKinsey Kosten-Benchmarking mit >60% Bankvertriebskanal. Quelle: S&P Global Ratings, Global Reinsurance Highlights, MPSS database, McKinsey; eigene Studie

> 6x höheres Unternehmenswachstum als Peers

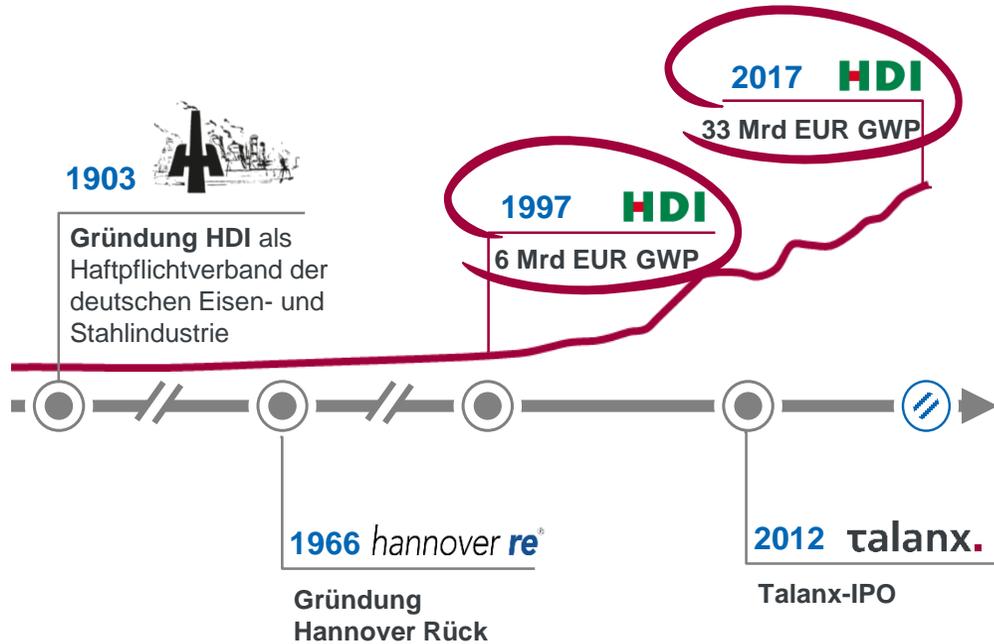
Bruttoprämien-CAGR 2013 – 17 (in %)



Hinweis: Peer-Durchschnitt Bruttoprämien-gewichtet. Eigene Berechnungen auf Basis von Geschäftsberichten

1 Stärken – Unternehmerische Kultur ... bringt uns auf #7 Marktposition in Europa

115 Jahre der erfolgreichen HDI/Talanx-Geschichte



Talanx auf #7 in der Top-10 europäischer Versicherer

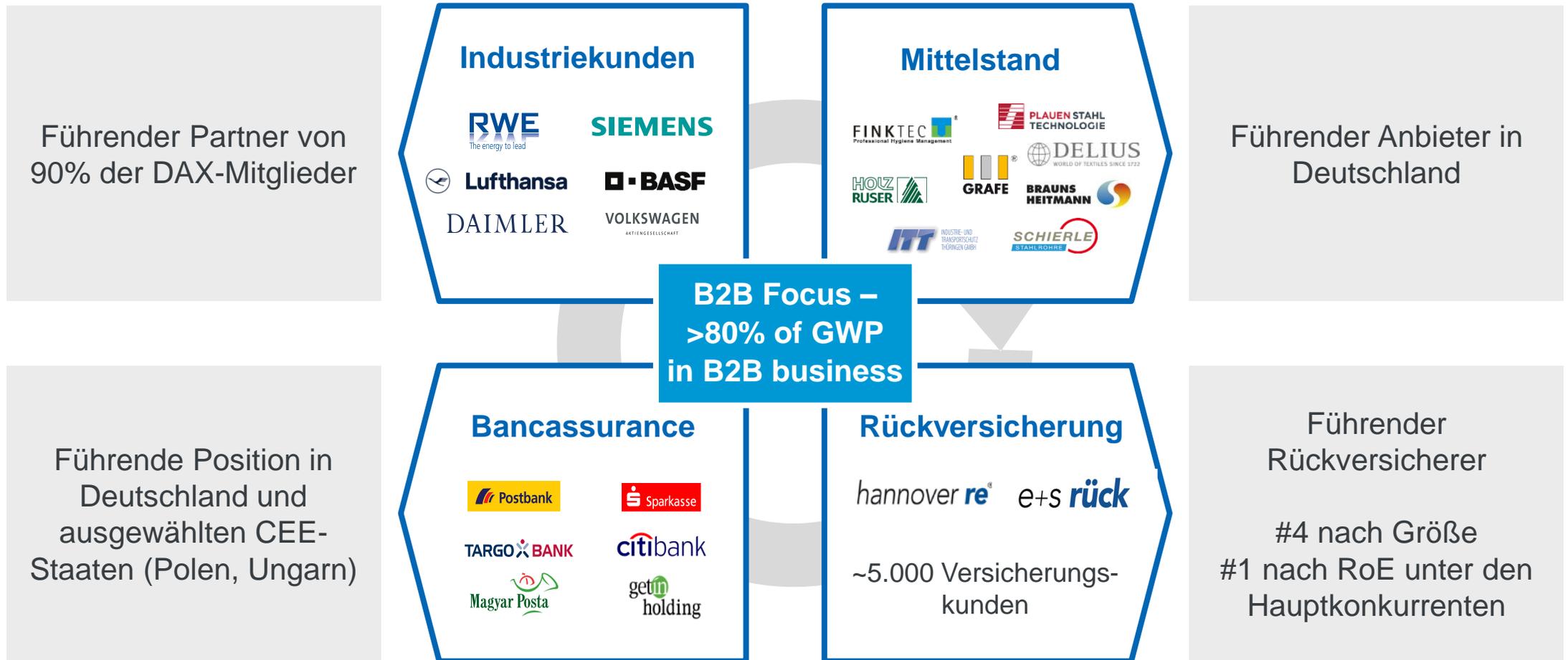
nach Bruttoprämien (2017, Mrd EUR)

#1	Allianz	119,5
#2	AXA	92,1
#3	GENERALI	68,5
#4	PRUDENTIAL	50,3
#5	Munich RE	49,1
#6	ZURICH	41,3
#7	talanx.	33,1
#8	CNP	32,5
#9	AVIVA	31,6
#10	Swiss Re	31,5

Hinweis: Daten mit Bezug auf verdiente Bruttoprämien

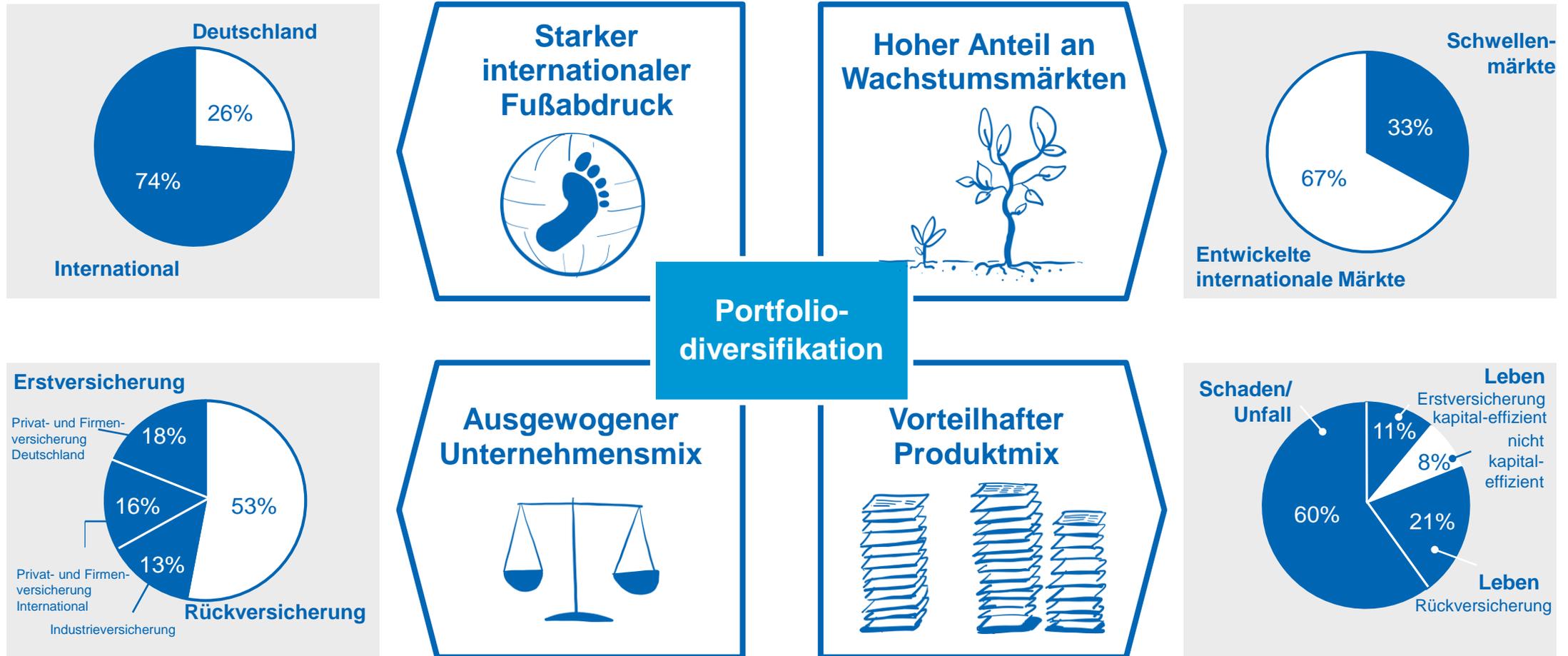
2 Stärken – B2B Fokussierung

Gute Positionierung durch einzigartige B2B-Kundenfokussierung



3 Stärken – Portfoliodiversifikation

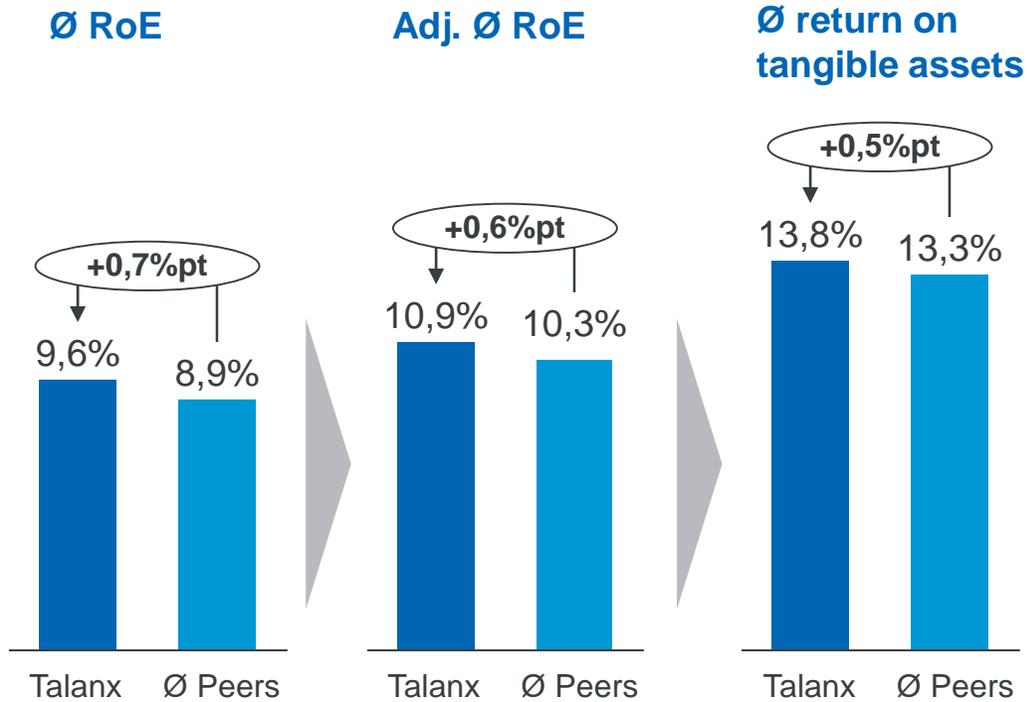
Unser diversifiziertes Portfolio als Basis für nachgewiesene Ergebnisstabilität



Hinweis: Alle Angaben beziehen sich auf die Bruttoprämien 2017 der Talanx-Gruppe; die Aufteilung der Wachstumsmärkte bezieht sich nur auf das internationale Portfolio

Ergebnis – Talanx mit starker Erfolgsbilanz und attraktivem Risiko-Rendite-Profil

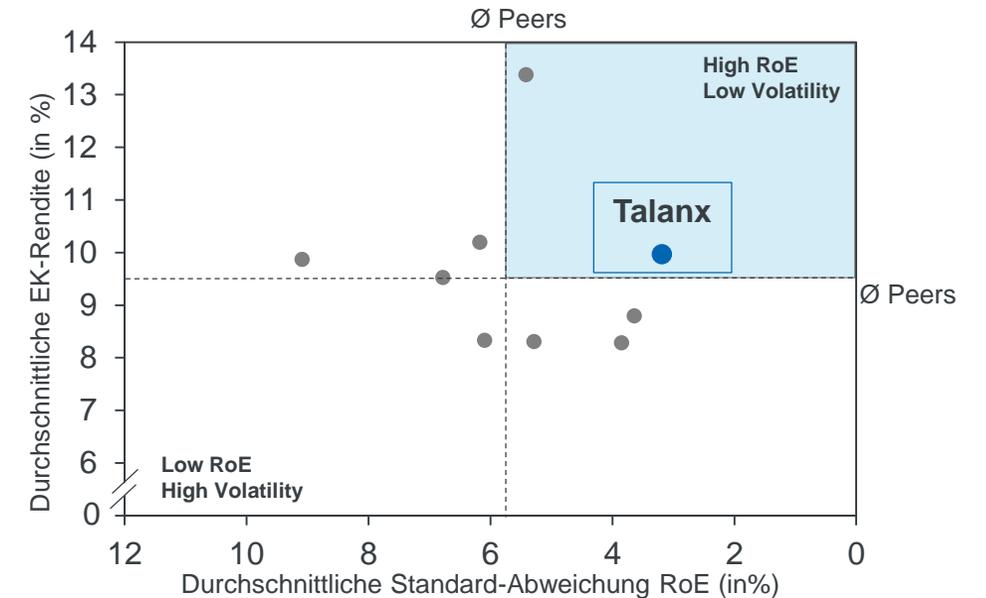
Eigenkapitalrendite über dem Peer-Durchschnitt



Hinweis: Alle Zahlen 2012-2017. Adj. Durchschnitts-RoE: eigene Kalkulationen basieren auf dem Verhältnis von Konzernergebnis (ohne Minderheiten) und durchschnittlichem Eigenkapital ohne Berücksichtigung der durchschnittlichen unrealisierten Gewinne und Verluste auf Basis der verfügbaren Vergleichsdaten.
 Peer Gruppen: Allianz, Munich Re, AXA, Zürich, Generali, Mapfre, VIG, Swiss Re
 Quelle: Geschäftsberichte der Peers, FactSet und eigene Berechnungen

Attraktives Risiko-Rendite-Profil

Durchschnitt Eigenkapitalrendite im Peer-Vergleich (2001-2017)

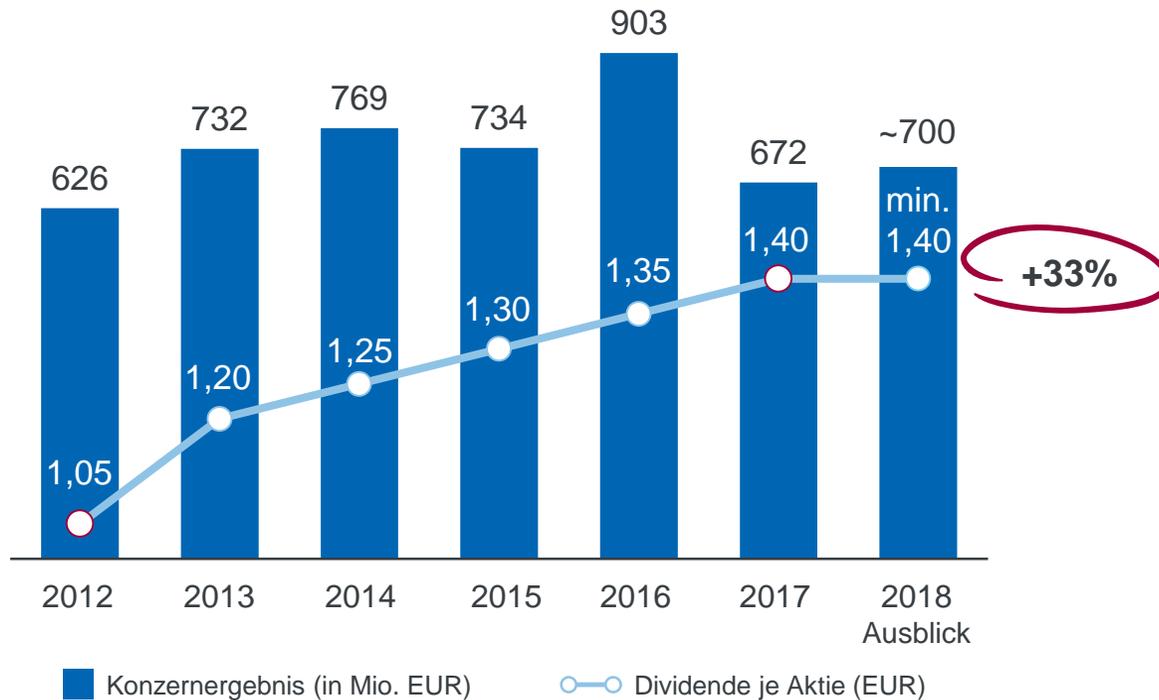


Hinweis: Eigene Berechnungen. RoE bezogen auf das Verhältnis von Konzernergebnis (ohne Minderheiten) zu durchschnittlichem Eigenkapital
 Source: RoE 2001-2010 KPMG; 2011-2017 Geschäftsberichte

Ergebnis – Nachgewiesene Ergebnisstabilität trägt nachhaltige Ausschüttungspolitik

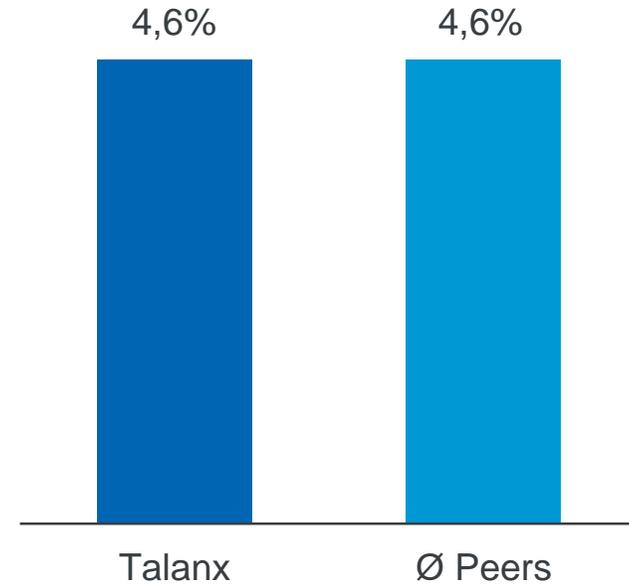
Nachhaltige Gewinne und Ausschüttungspolitik

Talanx IFRS-Konzernergebnis und Dividende (je Aktie)



Hinweis: Konzernergebnis nach Minderheiten, nach Steuern auf Basis angepasster Zahlen, wie in den Geschäftsberichten 2012-2017 dargestellt; Zahlen für 2018 nach Talanx-Gruppen-Ausblick; alle Zahlen nach IFRS

Dividendenrendite im Einklang mit Peers



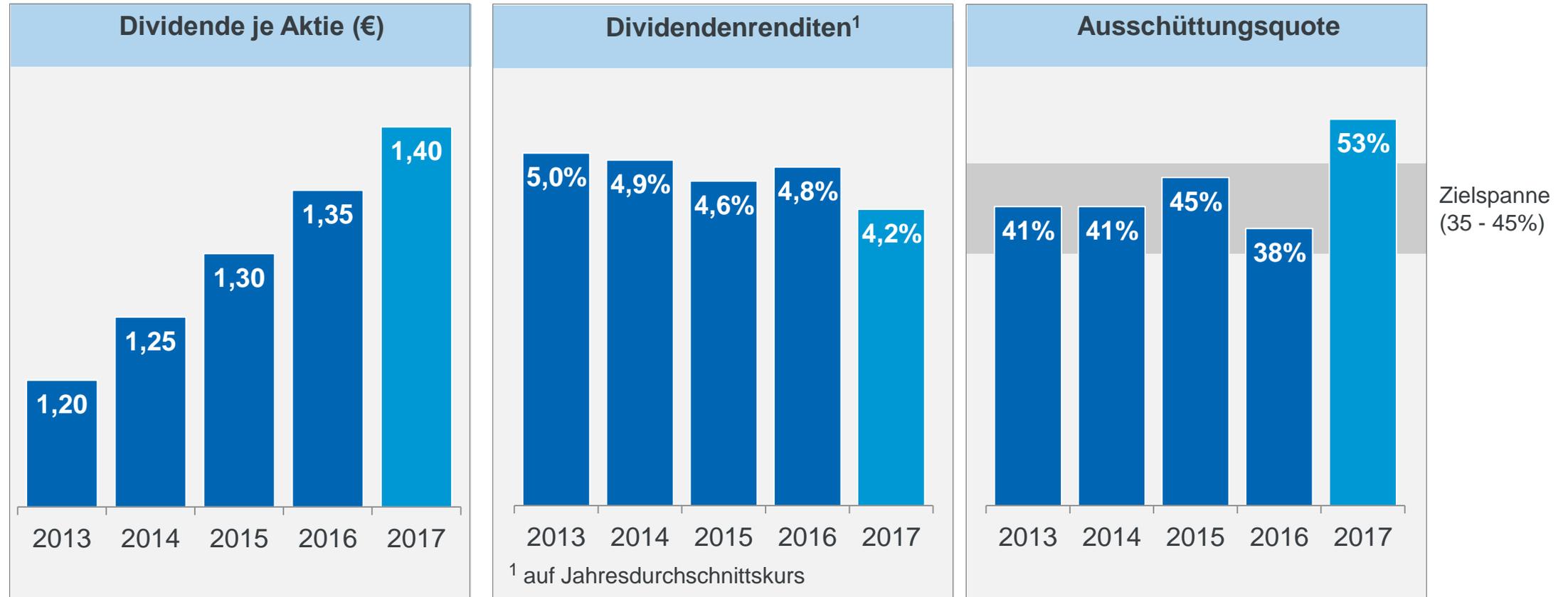
Hinweis: Für die Jahre 2012-2017. Quelle: FactSet

Wie partizipiert der Aktionär? – Wertsteigerung seit IPO

Rund 14% jahresdurchschnittliche Performance seit Börsengang

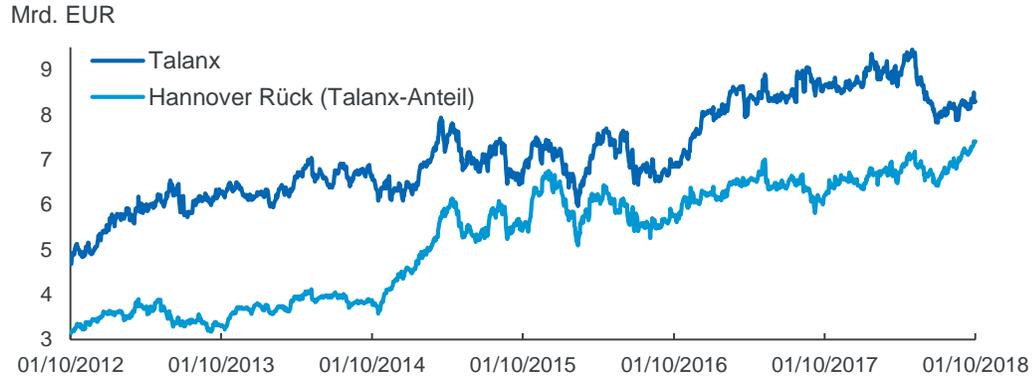


Wie partizipiert der Aktionär? - Dividende

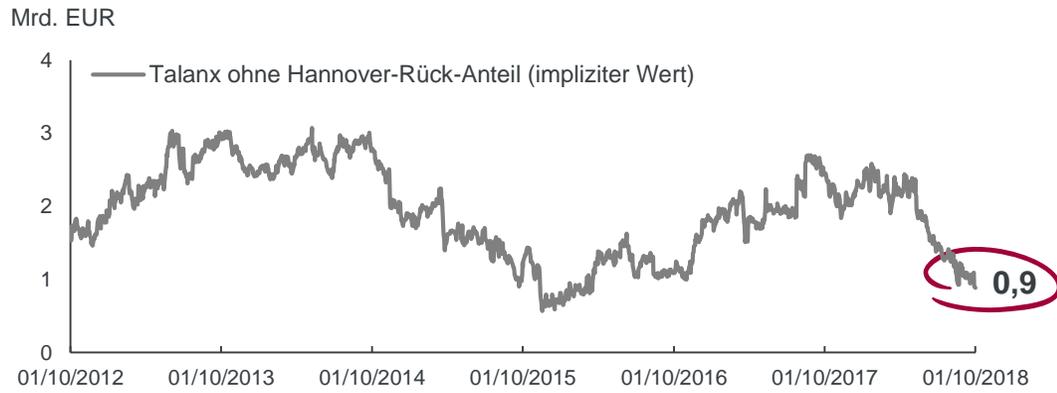


► **Kontinuierliche Erhöhung der Dividende seit Börsengang (2012: 1,05 €)**

Entwicklung Marktkapitalisierung



Implizite Marktkapitalisierung Talanx ohne Hannover-Rück-Beteiligung



Bewertungs-multiplikatoren

	KGV	Kurs/Buch
Ø Peers	9,5	1,0
Talanx	8,7	0,9
Talanx ohne Hannover Rück	2,6	0,2

Hinweis: Multiplikatoren zum 30. September 2018, basierend auf den von Talanx erhobenen Verkaufsschätzungen. KGV (2019E) und Kurs-Buchwert-Multiplikator (2018E) beziehen sich auf den Median der Analystenschätzungen

Stärken

- 1 Unternehmerische Kultur
- 2 B2B-Fokussierung
- 3 Portfoliodiversifikation

Entwickeln

- 1 Erweitertes Kapitalmanagement
- 2 Fokussierte Segmentstrategien
- 3 Digitale Transformation

„traditionally different“

1 Entwickeln – Erweitertes Kapitalmanagement

Unsere Kapitalmanagement-Strategie

Erweitertes Kapitalmanagement

How to spend it	<ul style="list-style-type: none">▪ Nachhaltiges Dividenden-Wachstum▪ Stringente Kapitalallokation zur Unterstützung des profitablen organischen Wachstums▪ Disziplinierter M&A-Ansatz
How to get it	<ul style="list-style-type: none">▪ Reduzierung des lokalen Überschusskapitals▪ Stärkung des Cash Flows an die Holding▪ Bündelung der Rückversicherung (Einkauf) auf Gruppenebene

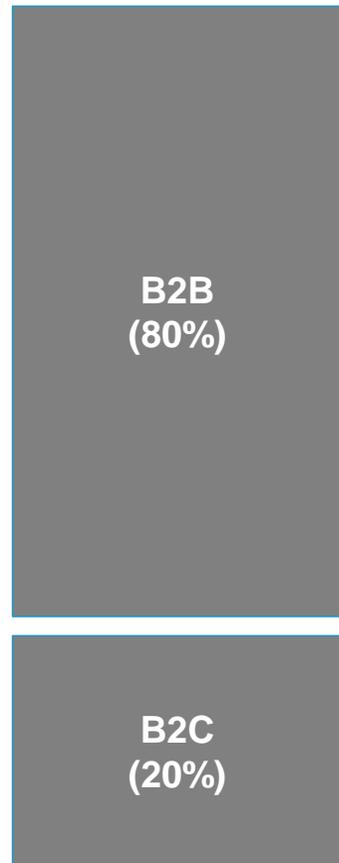
Mittelfristige Ambitionen

1	Attraktive Ausschüttungsquote, DPS mind. Vorjahreshöhe 35-45%
2	Stringentes Kapitalmanagement RoE ≥ CoE
3	“Hochschütten” von lokalem Überschusskapital ~350m
4	Ergebnisabführung an die Holding 50-60%

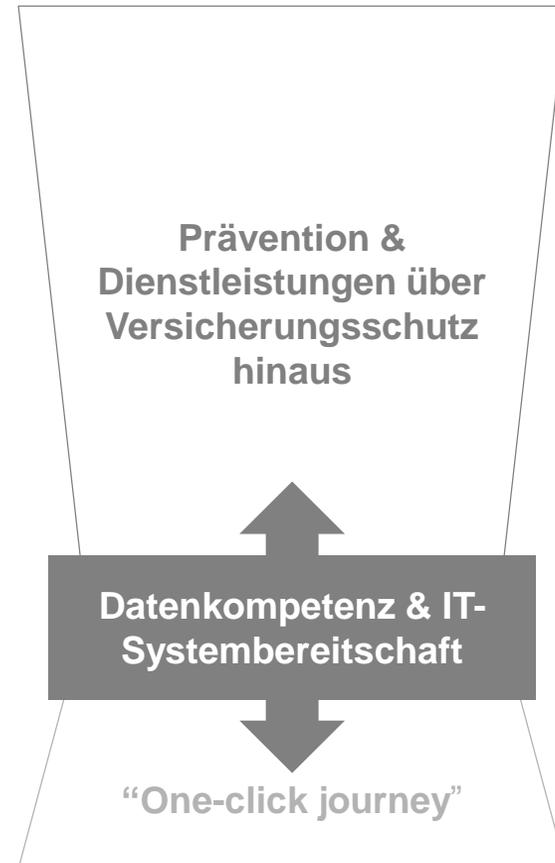
Hinweis: Ziel-Quote für die Dividendenabdeckung (Cash-Bestand zu avisierte Jahresdividende) bei 1,5 – 2x

Digitalisation@Talanx – Fokus auf die Erweiterung unseres digitalen Leistungsversprechens

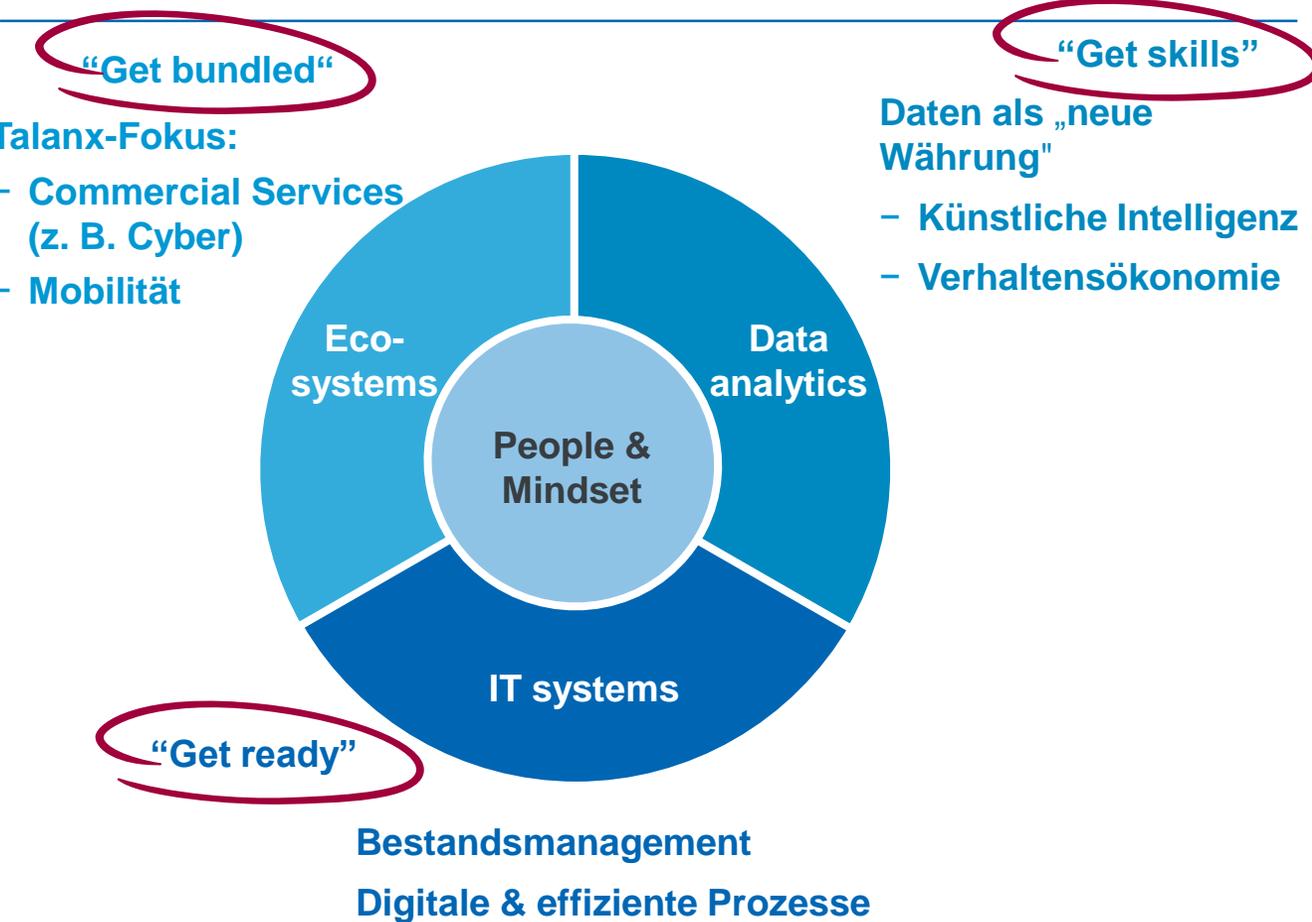
Unser Fußabdruck



Wichtige Erfolgsfaktoren

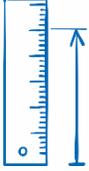


Unsere fokussierte Herangehensweise



Hinweis: Kommerzielle Dienstleistungen und Mobilität machen ~50% der versichererrelevanten Ökosysteme aus (McKinsey)

Mittelfrist-Ziele – Anheben des Zielniveaus für Konzern-Profitabilität

Ziele	Eigenkapitalrendite	EPS Wachstum	Ausschüttungsquote
	 <p>Hohe Profitabilität</p> <p>≥ 800 Bp über risikofreiem Zins</p> <p>UP!</p>	 <p>Profitables Wachstum</p> <p>≥ 5% im Durchschnitt p.a.</p> <p>NEW!</p>	 <p>Nachhaltige & attraktive Ausschüttung</p> <p>35% - 45% der IFRS Konzernergebnisse</p> <p>DPS mindestens auf Vorjahreshöhe</p>
Nebenbedingungen	Starke Kapitalisierung	Begrenzung des Marktrisikos	Hoher Diversifikationsgrad
	Solvency-II-Zielquote 150 - 200%	Marktrisiko ≤ 50% der Solvenzkapitalanforderung	2/3 der Erstversicherungsprämien außerhalb Deutschlands angestrebt

Hinweis: Die Ziele gelten ab dem Geschäftsjahr 2019. EPS CAGR bis 2022 (Grundlage: ursprünglicher Konzernjahresüberschuss Ausblick für 2018 von ~ 850 Mio. EUR). Der risikofreie Zins ist definiert als der gleitende 5-Jahres-Durchschnitt der Rendite der 10-jährigen Bundesanleihen. Die Ziele stehen unter dem Vorbehalt, dass Großschäden im Rahmen des Jahresbudgets bleiben und an den Währungs- und Kapitalmärkten keine Verwerfungen auftreten.

9M 2018 - Alle Geschäftsbereiche außer Industrieversicherung tragen zum deutlich höheren operativen Ergebnis bei

EBIT (+33%) und Konzernergebnis (+10%) deutlich über den 9M 2017-Ergebnissen

Deutliche Verbesserung in drei von vier Geschäftsbereichen - nur Industrieversicherung durch Großschäden und Frequenzverluste belastet

Industrieversicherungs-Initiative "20/20/20" über Plan

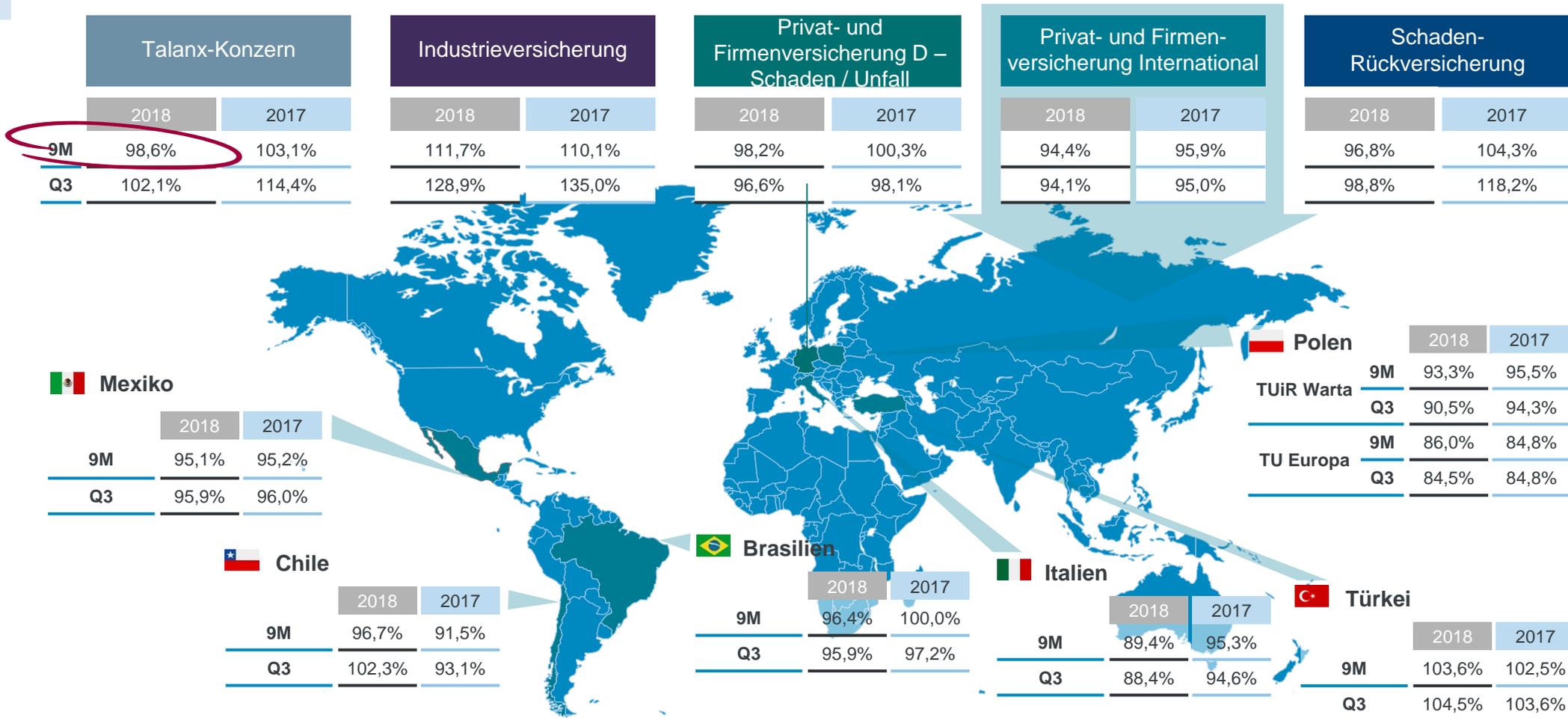
Konzernergebnis-Ausblick von ~700 Mio Euro für FY2018, mit angestrebter Dividendenausschüttung mind. auf Vorjahreshöhe von 1,40 Euro je Aktie

Konzernergebnis-Ausblick für 2019 von ~900 Mio Euro deutlich höher - trotz des anhaltenden Gegenwinds der Kapitalanlage-Renditen in der Euro-Zone

9M 2018 – Kernergebnisse

EURm	9M 2018	9M 2017	Delta	Comments
Gebuchte Bruttoprämien (GWP)	27.091	25.239	+7%	▶ Trotz negativer Währungskurseffekte setzt sich die starke Wachstumsdynamik fort. Währungsbereinigt, GWP um 11% gestiegen
Verdiente Nettoprämien	21.841	20.285	+8%	
Versicherungstechnische Ergebnis	(1.423)	(2.120)	+33%	
Schaden- & Rückversicherung	163	(384)	n/a	▶ Kombinierte Schaden-/Kostenquote der Gruppe deutlich verbessert; durch positiven Effekt von 2017 ("HIM") unterstützt
Lebensversicherung	(1.585)	(1.736)	+9%	
Kapitalanlageergebnis	2.900	3.311	(12%)	▶ Alle Segmente mit rückläufigem außerordentlichem Kapitalanlageergebnis
Sonstige Erträge / Aufwendungen	(6)	(87)	+93%	
Operatives Ergebnis (EBIT)	1.471	1.104	+33%	▶ EBIT Rückgang der Industrieversicherung durch EBIT Steigerung in allen anderen Segmenten deutlich überkompensiert
Zinsaufwendungen	(128)	(111)	(15%)	
Ertragsteuer	(401)	(191)	(110%)	
Jahresergebnis vor Minderheiten	942	802	+17%	
Davon Anteile nicht beherrschender Gesellschafter	(454)	(358)	(27%)	
Jahresergebnis nach Minderheiten	488	444	+10%	▶ Beeinflusst durch hohe Ertragsteuerquote sowie höherer Anteil von Minderheiten
Kombinierte Schaden-/Kostenquote	98,6%	103,1%	(4,5%)pts	
Steuerquote	29,8%	19,2%	+10,6%pts	▶ Höhere Ertragsteuerquote, hauptsächlich durch US-Steuerreform und der Vorjahres Steuervorteile aus den Veräußerungsgewinne der Rückversicherung
Eigenkapitalrendite	7,5%	6,7%	+0,8%pts	
Kapitalanlagerendite	3,3%	3,9%	(0,6%)pts	

9M 2018 – Kombinierte Schaden-/Kostenquoten



Hinweis: Die Zahlen für die Türkei verstehen sich ohne Liberty Sigorta

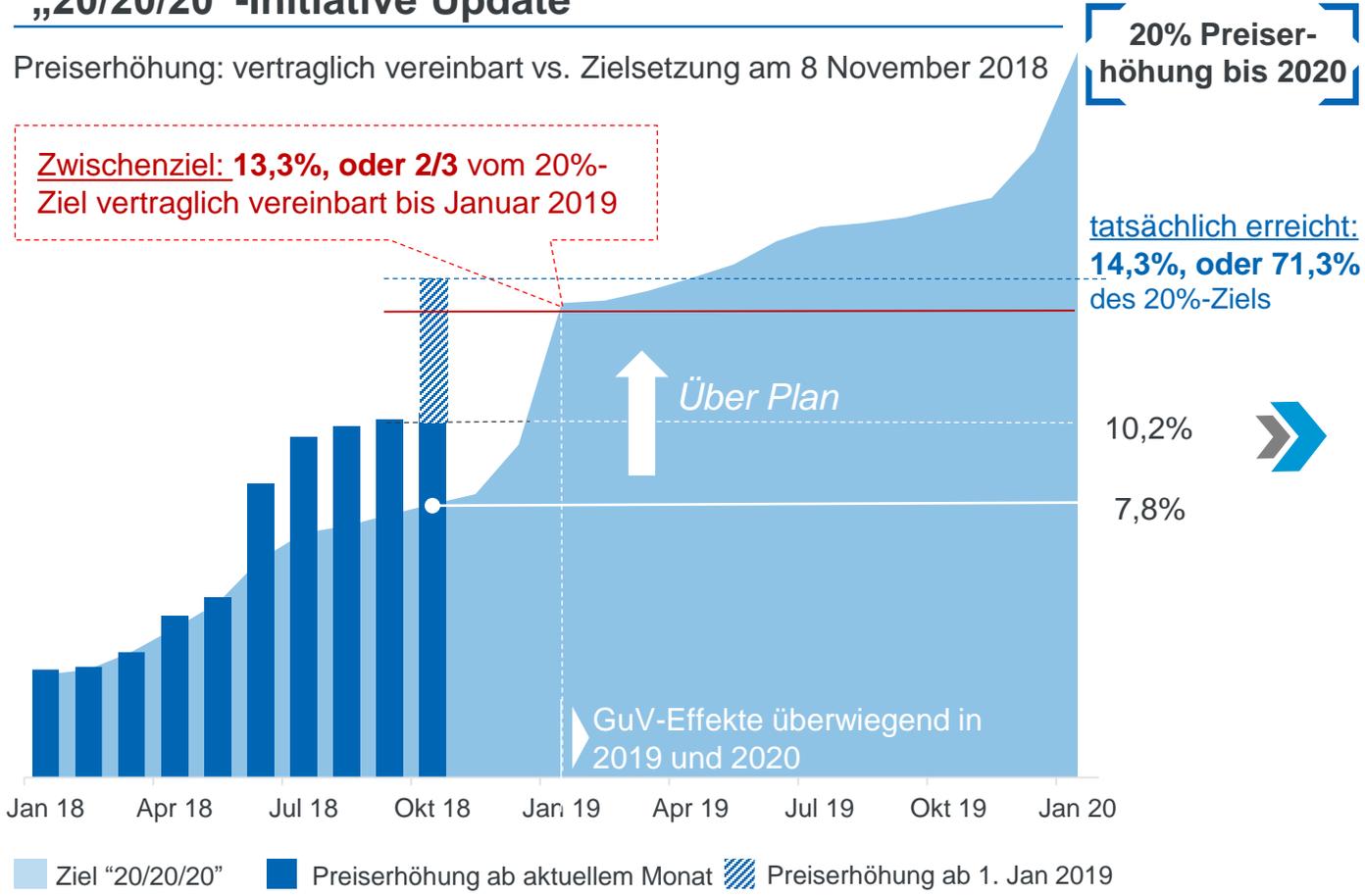
9M 2018 – „20/20/20“-Initiative über Plan – mehr als 70% des Ziels erreicht

„20/20/20“-Initiative Update

Preiserhöhung: vertraglich vereinbart vs. Zielsetzung am 8 November 2018

20% Preiserhöhung bis 2020

Zwischenziel: 13,3%, oder 2/3 vom 20%-Ziel vertraglich vereinbart bis Januar 2019



Mehr als 70% des Gesamtziels erreicht; damit bereits über dem GJ2018- Ziel

Wesentliche GuV-Effekte in 2019 erwartet

Prämien-Basis bisher weitgehend stabil

Hinweis: 20% Preissteigerung im Jahr 2020 ergibt sich aus 15% Prämienanstieg sowie 5% prämienäquivalenten Maßnahmen. Bezieht sich nur auf erneuertes Geschäft

Ausblick 2018 für den Talanx-Konzern

■ Gebuchte Bruttoprämien	▶	> 5%
■ Kapitalanlagerendite	▶	≥ 3,0%
■ Konzernergebnis	▶	~ 700 Mio. EUR
■ Eigenkapitalrendite	▶	~ 8,0%
■ Ausschüttungsquote	▶	1,40 EUR mind. Dividende des Vorjahres

Hinweis: Diese Ergebnisprognose liegt für das vierte Quartal die Annahme einer Großschadenbelastung im Erstversicherungsbereich zugrunde, die nicht deutlich über ein Quartalsbudget hinausgeht. Der Ausblick für 2018 steht unter dem Vorbehalt, dass Großschäden im Rahmen der Erwartungen bleiben und an den Währungs- und Kapitalmärkten keine Verwerfungen auftreten.

Ausblick 2019 für den Talanx-Konzern

■ Gebuchte Bruttoprämien	▶	~ 4%
■ Kapitalanlagerendite	▶	~ 2,7%
■ Konzernergebnis	▶	~ 900 Mio. EUR
■ Eigenkapitalrendite	▶	~ 9,5%
■ Ausschüttungsquote	▶	35-45% EUR mind. Dividende des Vorjahres

Hinweis: Der Ausblick 2019 basiert auf einem Großschadenbudget von 315 Mio. EUR (2018: 300 Mio. EUR) in der Erstversicherung, wovon 278 Mio. EUR auf den Geschäftsbereich Industrieversicherung entfallen. Das Großschadenbudget in der Rückversicherung beträgt 875 Mio. EUR (2018: 825 Mio. EUR). Der Ausblick für 2018 und 2019 steht unter dem Vorbehalt, dass Großschäden im Rahmen der Erwartungen bleiben und an den Währungs- und Kapitalmärkten keine Verwerfungen auftreten.

Finanzkalender und Kontakte

18. März 2019
Geschäftsbericht 2019

9. Mai 2019
Hauptversammlung

9. Mai 2019
Quartalsmitteilung zum 31. März 2019



Von links nach rechts: Carsten Fricke (*Equity & Debt IR*), Shirley-Lee Inafa (*Roadshows & Konferenzen, IR Webseite*), Carsten Werle (*Leiter IR*), Anna Färber (*Team-Assistentin*), Marcus Sander (*Equity & Debt IR*), Alexander Zessel (*Ratings*), Hannes Meyburg (*Ratings*)

Talanx AG
HDI-Platz 1
30659 Hannover
0511 / 3747 - 2227
ir@tal anx.com

Hinweis zu Zukunftsaussagen

Diese Präsentation enthält zukunftsbezogene Aussagen, die auf gewissen Annahmen, Erwartungen und Einschätzungen des Managements der Talanx AG (die „Gesellschaft“) beruhen oder aus externen Quellen übernommen wurden. Diese Aussagen unterliegen daher gewissen bekannten oder unbekanntem Risiken und Unwägbarkeiten. Es gibt verschiedene Faktoren, von denen sich viele der Kontrolle der Gesellschaft entziehen, welche Einfluss auf die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft, ihre Geschäftsstrategie, ihr Geschäftsergebnis, ihre Geschäftsentwicklung und ihre Performance haben. Sollten einer oder mehrere dieser Faktoren oder Risiken oder Unwägbarkeiten tatsächlich eintreten, so könnten die tatsächlich erzielten Geschäftsergebnisse der Gesellschaft bzw. deren tatsächliche Geschäftsentwicklung oder Performance wesentlich von dem abweichen, was in der relevanten zukunftsbezogenen Aussage erwartet, antizipiert, beabsichtigt, geplant, angenommen, angestrebt, geschätzt oder prognostiziert wurde.

Die Gesellschaft gibt weder Garantie dafür, dass Annahmen, die solchen zukunftsbezogenen Aussagen zugrunde liegen, fehlerfrei sind, noch übernimmt die Gesellschaft jegliche Haftung für das tatsächliche Eintreten prognostizierter Entwicklungen. Die Gesellschaft hat weder die Absicht, noch übernimmt sie jegliche Verpflichtung, solche zukunftsbezogenen Aussagen zu aktualisieren oder zu berichtigen, falls die tatsächlichen Entwicklungen von den angenommenen abweichen sollten.

Werden Informationen oder Statistiken aus externen Quellen zitiert, so sind derartige Informationen oder Statistiken nicht so auszulegen, dass sie von der Gesellschaft als zutreffend übernommen oder für zutreffend gehalten werden. Präsentationen der Gesellschaft enthalten in der Regel zusätzliche Finanzkennzahlen (z. B. Kapitalanlagerendite, Eigenkapitalrendite, kombinierte Schaden-/Kostenquoten (brutto/netto), Solvabilitätsquoten), welche die Gesellschaft für nützliche Performancekennzahlen hält, die jedoch nicht als Kennzahlen im Sinne der von der Europäischen Union übernommenen International Financial Reporting Standards („IFRS“) anerkannt sind. Solche Kennzahlen sind daher nur als Ergänzung der gemäß IFRS ermittelten Daten in der Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung oder Kapitalflussrechnung zu verstehen. Da nicht alle Unternehmen derartige Kennzahlen gleich definieren, sind die betreffenden Kennzahlen unter Umständen nicht mit ähnlich bezeichneten Kennzahlen, die von anderen Unternehmen benutzt werden, zu vergleichen. Diese Präsentation datiert vom 3. Dezember 2018. Durch den Vortrag dieser Präsentation oder weitere Gespräche, die die Gesellschaft mit Empfängern führen mag, wird unter keinen Umständen impliziert, dass es seit dem genannten Stichtag keine Änderung der Angelegenheiten der Gesellschaft gegeben hat. Dieses Material wird in Verbindung mit einer mündlichen Präsentation der Gesellschaft vorgelegt und ist in keinem anderen Kontext zu verwenden.